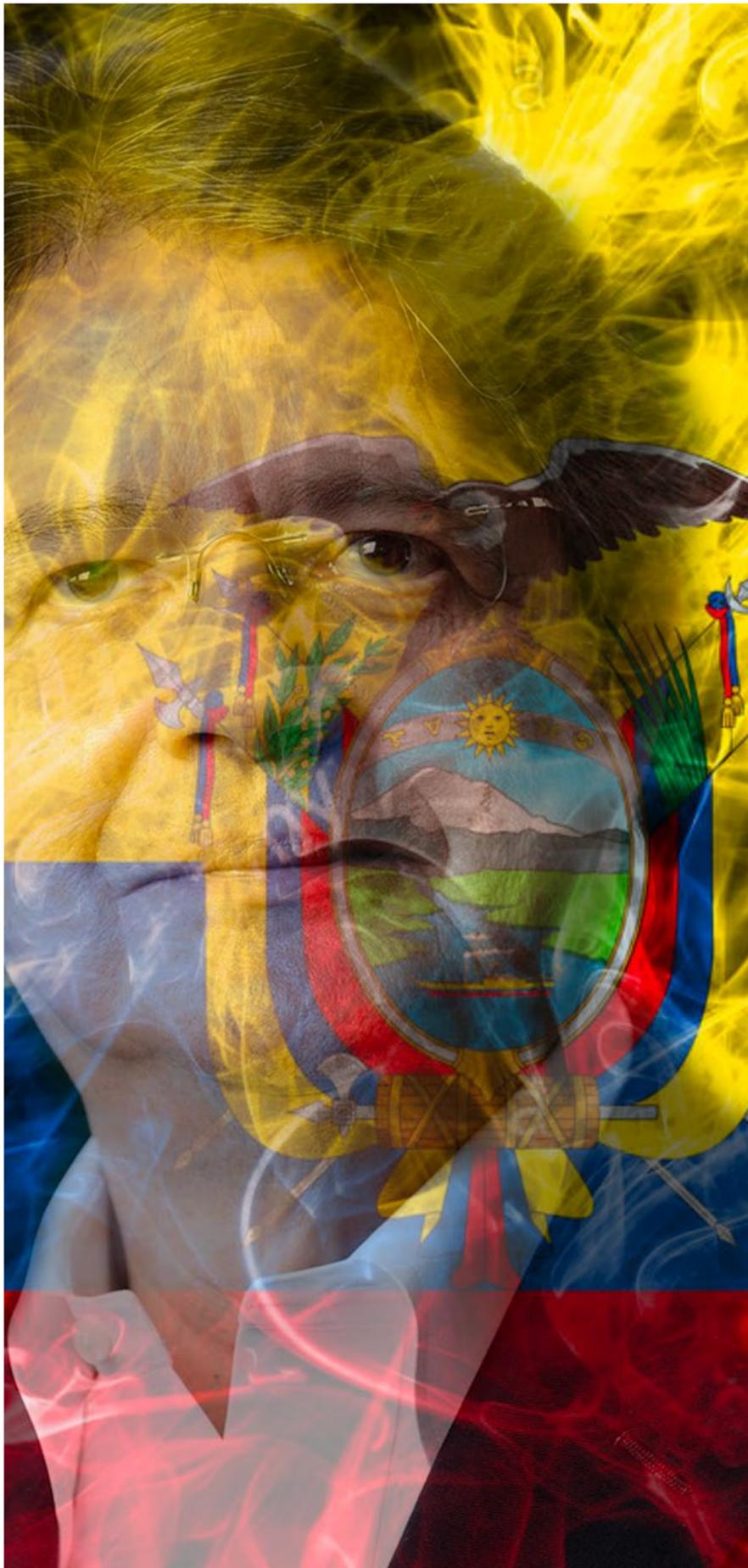


SALIÓ HUMO BLANCO... NUEVO PRESIDENTE ELECTO -14 CIFRAS ECONÓMICAS Y LOS DESAFÍOS DEL PAÍS-

El Domingo acabamos de elegir nuevo Presidente, por un margen relativamente amplio (52.5% a 47.5%). Será Guillermo Lasso por 4 años. Como en toda elección, probablemente un tercio están muy satisfechos, otro tercio impactados y el resto expectantes. Pero así es la democracia de las mayorías: una parte elige para todos, y para todos los dados están echados (positivamente) al menos para los próximos 4 años. Hemos escogido un camino de libertad, sentido común, solidaridad, diversidad, oportunidades y desafíos. El país ha escogido el esfuerzo y responsabilidad, no el facilismo irresponsable. Funcionaron esos resortes de la sociedad ecuatoriana que siempre nos rescatan cuando estamos al borde de un abismo, como sucedió hace 21 años con la dolarización y tantas veces en el pasado para evitar caer en dictaduras terribles, guerras civiles mortíferas o guerrillas asesinas.

Y aunque el próximo gobierno recién entra al mando el 24 de Mayo, vale la pena revisar, de manera amplia pero sucinta, lo que son las cifras más importantes de la actual economía, y recordar desafíos pendientes.



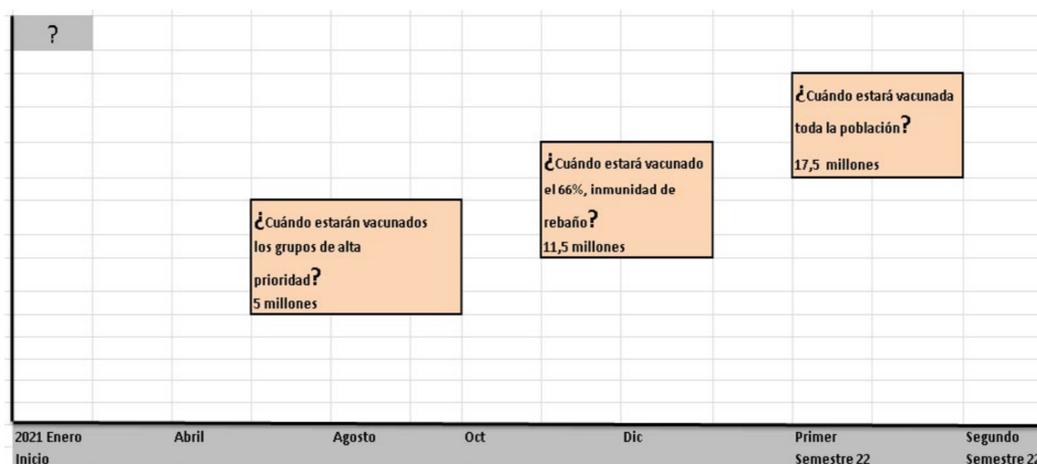
1. LA PANDEMIA

No podemos olvidar que sigue siendo nuestro entorno por, al menos, un buen rato más (¿2021? ¿2022?). Debemos seguir cuidándonos, los ciudadanos con mascarillas y alejamiento, el Gobierno equipando los centros de salud, con amplitud de tests y restricciones necesarias pero sensatas e impulsando la vacunación. Y la conciencia que todo esto tomará más tiempo que la emoción generada por la vacunación, porque el virus no desaparece sino que sigue ahí presente y muta (aunque por la vacunación y la cantidad de gente ya contagiada, nos defendemos mejor).

Para la economía, un primer tema que debemos enfocar es (ver gráfico #1): ¿cómo avanzaremos en la vacunación? Dejo interrogantes para que cada uno las pueda llenar según sus esperanzas o expectativas. Es un proceso en el que hay que adquirir las vacunas pero además distribuirlas eficientemente (ver Koyuntura #100 en que planteamos con Luis Espinosa Goded ideas y soluciones para este tema, con fuerte participación privada descentralizada).

Recordando que la pandemia, rompió los intercambios (relación fluida, presente y futura, entre oferta y demanda) por el temor, la desconfianza, los confinamientos, etc.

Gráfico #1 ¿Cómo avanzaremos en la vacunación?



DESAFÍO DEL PAÍS: Cuidarnos sensatamente y tener un proceso eficiente de compra de vacunas y su distribución. Y generar confianza que lleve los intercambios a su tendencia normal.

2. CRECIMIENTO

Aquí y en todo el mundo, el 2020 fue muy muy malo. Diversas estimaciones calculan una caída de la producción entre el 7% y el 9%. Pero lo que más importa es el futuro, y una pregunta muy importante en ese contexto: ¿cuándo, al menos, volveremos al nivel prepandemia? Interrogante que presentamos en el gráfico #2, y que además está ligada a varias subpreguntas: cuando hablamos de regresar a ese nivel, ¿nos referimos a la misma actividad económica que en diciembre 2019 (medida por el PIB)? ¿o al PIB por habitante teniendo en cuenta que la población crece alrededor de 1.7% al año? ¿o al nivel del PIB per cápita si es que no se hubiera dado el covid (que año tras año hubiera crecido, poco o mucho, pero algo hubiera crecido)?

Cada uno intente su proyección. En todo caso unas y otras respuestas son probablemente: entre 2023 y 2025 (la línea roja en el gráfico solo es una proyección, entre muchas posibles, para ayudar a la reflexión).

Gráfico #2 ¿Cuándo volveremos al nivel prepandemia?



DESAFÍO DEL PAÍS: Crecer cuanto antes y de manera sostenida alrededor del 5% (ojo, crecer rápido durante un tiempo siempre es posible "raspando la olla", pero hacerlo de manera sostenida y sostenible es el gran desafío). La inversión interna y externa apoyada por la confianza, debería ayudar mucho.

3. EMPLEO

Detrás de la actividad productiva viene el tema esencial para la vida de la gente: el empleo. Y sabemos lo fuertemente que se ha deteriorado ese mercado (ver gráfico #3). Ya íbamos por mal camino por la necesidad de poner orden en la economía luego de 10 años de socialismo del siglo XXI, pero la pandemia fue un golpe muy duro. En resumen (aunque el propio INEC nos dice que las cifras no son totalmente comparables por cambios metodológicos): el empleo adecuado había caído en 650.000 personas entre diciembre 2019 y 2020 aunque aparentemente hasta febrero ha mejorado en 250.000. Y obviamente (penosamente) han crecido el resto de categorías: desempleo, subempleo, empleo no remunerado.

Nuevamente, el empleo no se recuperará antes de 2023/2025 a niveles anteriores.

DESAFÍO DEL PAÍS: Uno, crecimiento del orden del 5-5,5% anual del PIB. Dos, reforma que haga más sensatas las relaciones laborales para crear más empleos. Tres, incremento de productividad para repartir más ingresos.

Gráfico #3- Mercado Laboral

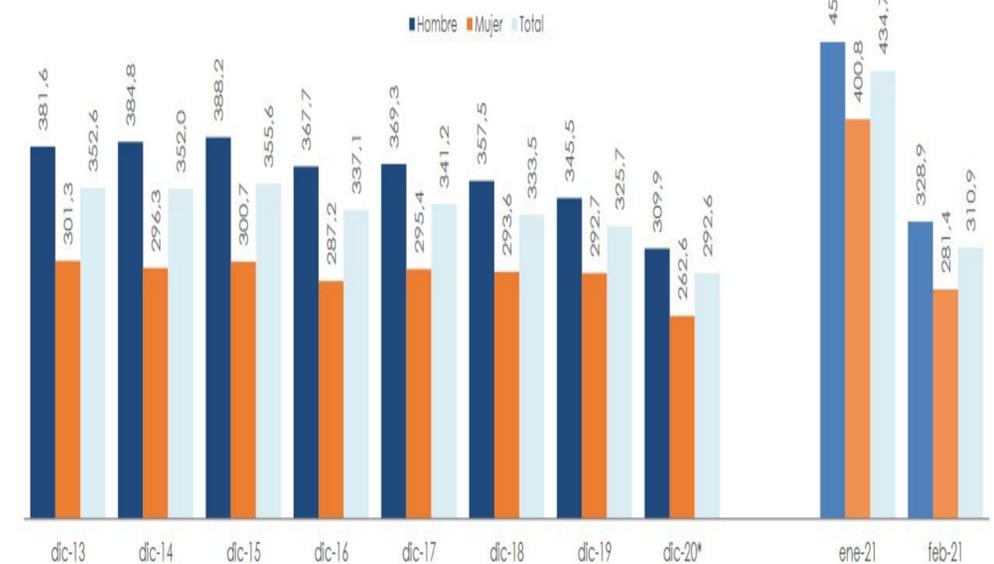
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20*	ene-21	feb-21
Población en Edad de Trabajar	11.200.371	11.159.255	11.399.276	11.696.131	11.937.928	12.239.023	12.402.565	12.573.799	12.588.062	12.602.342
Población Económicamente Activa	6.952.986	7.194.521	7.498.528	7.874.021	8.086.048	8.027.130	8.099.030	8.090.249	8.306.695	8.249.661
Población con Empleo	6.664.241	6.921.107	7.140.636	7.463.579	7.712.177	7.731.032	7.787.896	7.688.944	7.829.283	7.778.108
Empleo Adecuado/Pleno	3.328.048	3.545.802	3.487.110	3.243.293	3.417.483	3.262.079	3.146.297	2.495.719	2.823.907	2.739.526
Subempleo	809.269	925.774	1.050.646	1.564.825	1.602.909	1.323.724	1.440.983	1.833.702	1.854.935	1.916.935
Empleo no remunerado	493.182	508.476	574.061	660.893	727.778	798.391	884.617	988.683	988.436	883.068
Otro empleo no pleno	2.019.279	1.924.634	1.981.205	1.978.071	1.951.060	2.313.023	2.268.077	2.300.960	2.073.075	2.134.418
Empleo no clasificado	14.463	16.421	47.614	16.497	12.947	33.814	47.923	69.880	88.930	104.161
Desempleo	288.745	273.414	357.892	410.441	373.871	296.097	311.134	401.305	477.412	471.553
Población Económicamente Inactiva	4.247.385	3.964.734	3.900.748	3.822.110	3.851.880	4.211.893	4.303.535	4.483.550	4.281.367	4.352.682

Fuente: INEC

4. INGRESOS

Desgraciadamente la caída del empleo viene acompañada de menores ingresos. El INEC nos ayuda a rastrear esto (ver gráfico #4). Resultado claro: desde que cayó el precio del petróleo en 2015, ha ido disminuyendo regularmente y más aún con la pandemia, aunque nuevamente con una ligera recuperación hacia Febrero 2021.

Gráfico #4- Ingresos en el Mercado Laboral (\$ mensuales)



Fuente: INEC

DESAFÍO DEL PAÍS: Potenciar los puntos anteriores, crecimiento y empleo, más apoyo del gobierno a grupos vulnerables

5. POBREZA

Otro enorme desafío. Durante la pandemia, ha empeorado (gráfico #5), volviendo a niveles de hace 10 años, la pobreza en 32% (ingreso por persona inferiores a \$84 mensuales) y la extrema pobreza en 15% (ingresos menores a \$47). Pero además hay otros factores microeconómicos muy graves: mayor

desnutrición infantil o educación de muy mala calidad para muchos jóvenes.

DESAFÍO DEL PAÍS: Crecimiento, empleo y apoyo estatal

Gráfico #5- Pobreza por ingresos



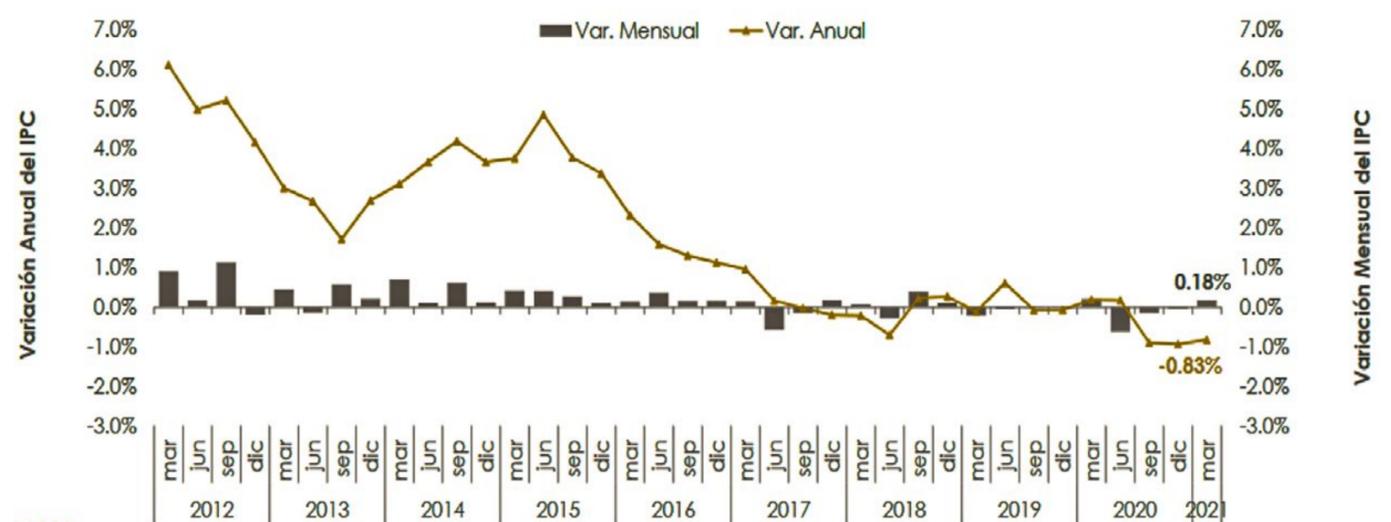
6. INFLACIÓN

El freno de la oferta y la demanda ha venido acompañado de una baja de precios en los mercados. ¿La razón básica? Las empresas bajan precios para intentar mantener a sus clientes. Vemos (gráfico #6) que desde hace más de 1 año, la inflación mensual ha sido negativa en el 80% de los casos. E incluso debemos tener en cuenta que el INEC no capta adecuadamente la baja de precios, porque metodológicamente no toma en cuenta descuentos explícitos o implícitos, promociones, negociaciones, etc.

¿Continuará la deflación? Muy probablemente por unos meses más. Luego se estabilizará (es decir los precios dejarán de bajar), y solamente con una recuperación algo más sostenida de la actividad los precios subirán ligeramente.

Gráfico #6

Índice de Precios al Consumidor (2012 – 2021)



DESAFÍO DEL PAÍS: Cuanto antes, ajustar precios para ser más competitivos y beneficiar a los consumidores, pero superar el proceso de deflación que es muy negativo para las empresas.

7. EXPORTACIONES

Hablando de actividad económica y empleo una de las fuentes más importantes son las exportaciones. Y es enorme el esfuerzo que ha hecho el sector privado a pesar de las dificultades internas y externas. Resultado (gráfico #7): de los 9 productos no petroleros que exportan más de \$300 millones al año, solo 4 han tenido caídas en volumen o en valor total, pero el total es absolutamente positivo.

DESAFÍO DEL PAÍS: Apertura al mundo para aprovechar oportunidades (bajar aranceles, eliminar ISD, tratados de comercio). Ahora exportamos 15% del PIB incluyendo turismo, deberíamos enfocarnos hacia el 20% al menos.

Gráfico #7- Exportaciones

	2020 (Mill\$)	Cambios en relación a 2019		
		Miles TM	Mil \$	Precio
Exportaciones Totales	20.226.568	-1,8%	-9,4%	
Petroleras	5.250.374	-6,2%	-39,5%	-35,5%
Principales No Petroleras				
Camarón	3.823.534	6,7%	-1,7%	-7,9%
Banano y Plátano	3.668.991	5,6%	11,3%	5,4%
Cacao y elaborados	935.090	19,1%	22,4%	2,7%
Atún y pescado	315.176	-1,1%	1,9%	3,0%
Enlatados de pescado	1.170.959	6,1%	-1,4%	-7,0%
Productos mineros	921.936	87,7%	182,5%	50,5%
Flores Naturales	827.142	-3,5%	-6,0%	-2,6%
Madera	571.062	-9,5%	87,8%	107,6%
Otras Metálicos	332.384	-13,0%	-4,8%	9,3%

Fuente: INEC Elaboración: Autor

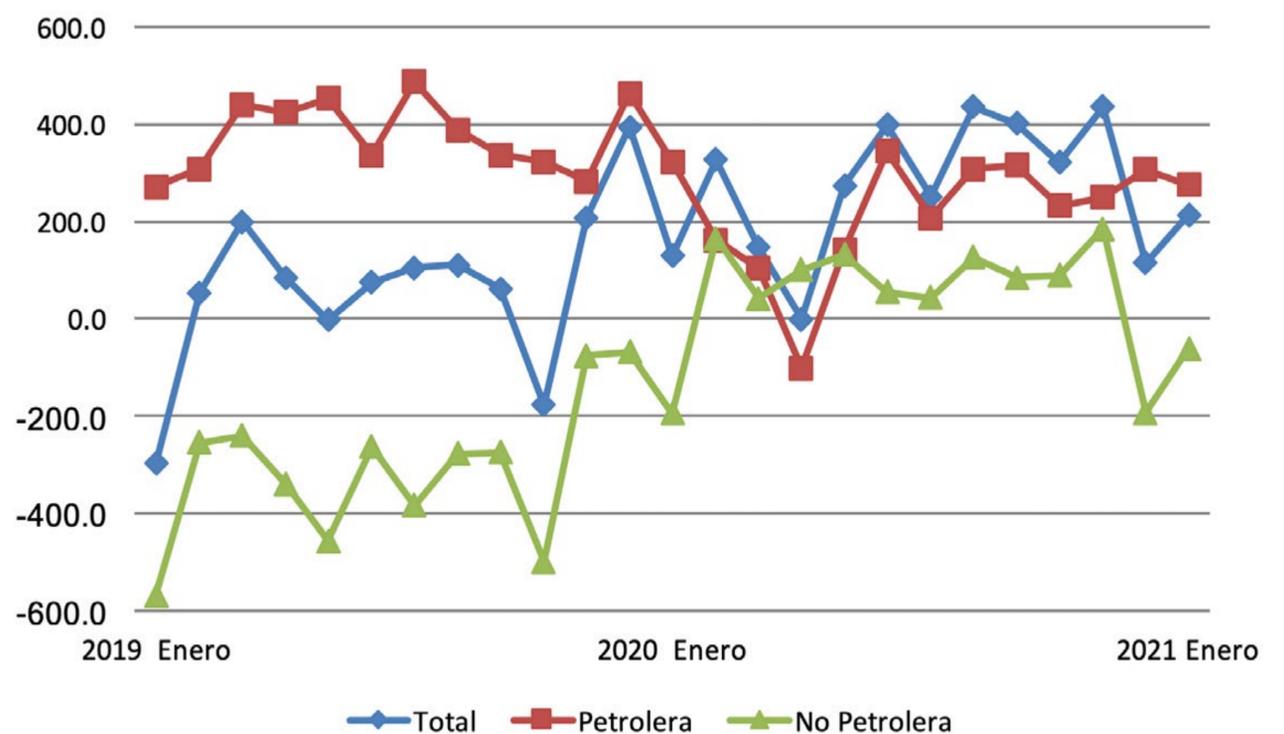
8. BALANZA EXTERNA

Es un tema siempre polémico, porque muchas veces se hacen afirmaciones de dudosa validez. Por ejemplo que la balanza comercial y de servicios debe necesariamente ser positiva pues un país estaría mejor si es que exporta más e importa menos, cuando lo correcto es exportar más para importar más, y esta balanza debe a ratos ser negativa (cuando la economía tiene un mayor nivel de gasto interno que de ingresos, normal para un país en desarrollo), a ratos positiva (en el caso contrario). La balanza se ajusta casi automáticamente en función de otros movimientos, en particular de capitales (deuda, reservas, inversiones financieras).

En todo caso, vemos que la balanza ha sido positiva en estos meses (gráfico #8), como resultado de que las exportaciones se han mantenido como mencionamos en el punto anterior, mientras las importaciones han colapsado (menos 38% las petroleras y 18% las no petroleras) por la caída de la actividad económica y los ingresos.

Gráfico #8

BALANZA COMERCIAL (Mill\$)



Fuente: BCE Elaboración: Autor

DESAFÍO DEL PAÍS: No preocuparse en demasía del saldo de la balanza externa, salvo cuando el desequilibrio es producto de exceso de deuda estatal. Y tener como objetivo exportar más para importar más.

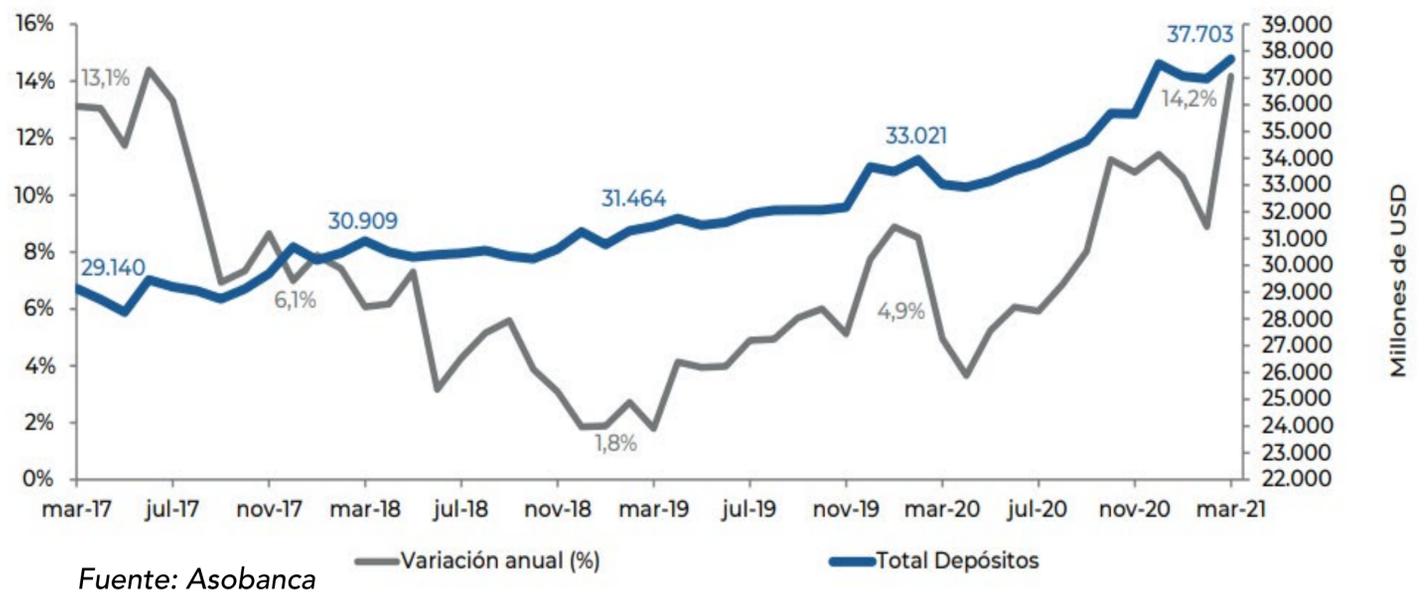
9. LIQUIDEZ

En las crisis un tema clave es: ¿hasta qué punto se logra mantener un adecuado nivel de recursos monetarios, y la crisis no se convierte en una debacle financiera?

Las respuestas han sido positivas en el sistema bancario (gráfico #9) y de la misma manera en las cooperativas, salvo al inicio de la pandemia en marzo/mayo 2020. Los recursos en el sistema financiero han aumentado y el crédito ha mantenido niveles aceptables.

Y esto debería mejorar con la salida de dinero del "colchon bank" y más capitales externos (ecuatorianos y extranjeros), con lo cual además los intereses irían a la baja.

Gráfico #9- Liquidez en la Banca



DESAFÍO DEL PAÍS: Un sistema financiero con estándares internacionales y apertura competitiva al mundo.

10. RESERVAS

Es un punto muy importante, porque recordemos que las reservas en dolarización no constituyen un respaldo de la moneda circulante, porque el "respaldo" (el dólar) está ya en manos de la gente. Las reservas son un respaldo para sustentar la confianza y los eventuales vaivenes de la economía. El sistema financiero constituye reservas para atender a los clientes que, un momento dado, pueden querer tener más o menos recursos líquidos. Y el Gobierno debería

tenerlos para enfrentar malos momentos de la economía. En el gráfico #10 vemos que la reserva es relativamente elevada (cerca de \$6.000 millones), al menos comparada con los últimos años, y recordemos que cubre apenas el 45% de los depósitos que han hecho los distintos participantes públicos o privados (para una más amplia explicación del tema, ver Koyuntura Express #22, 6 de abril 2021).

Gráfico #10 Evolución de las Reservas Internacionales y Reservas OSD y Canje
En millones de USD. 28-febrero-2019 a 01-abril-2021



DESAFÍO DEL PAÍS: Un nivel de reservas suficiente para enfrentar vaivenes de la economía y generar un piso de confianza (alrededor del 10% del PIB). Y no manipularlas en favor del gobierno.

11 CUENTAS DEL GOBIERNO

Es evidentemente un tema fundamental porque los problemas fiscales generan importantes desequilibrios en la economía, y más importante aún, porque el gobierno utiliza los recursos de los ciudadanos (impuestos, tasas, petróleo ... sí, el petróleo es de los ciudadanos, etc.) y que los utilice bien o mal es muy importante para la calidad de vida de todos ... por eso el tema de la productividad (económica, social, institucional) del Gobierno es tan importante, y por eso la corrupción es tan grave, genera actitudes negativas en muchos "si ellos lo hacen por qué no yo" y están robando el dinero de cada uno de nosotros.

Las cuentas del 2020, muestran una situación muy clara (gráfico #11). Déficit permanente y creciente. Elevado nivel de gasto que aún en 2020, superó el 36% del PIB.

Gráfico #11- Cuentas del Sector Público No Financiero (% del PIB)

	2018	2019	2020
Total Ingresos	35,4	33,2	30,4
Ingresos Petroleros	7,6	7,2	5,0
Ingresos no petroleros	25,1	23,5	23,6
Impuesto a la renta	4,5	4,0	4,2
IVA	5,9	5,8	5,4
ICE	0,9	0,8	0,8
Arancelarios	1,5	1,3	1,0
Otros Impuestos	1,6	1,5	1,5
Contribuciones a la SS	5,2	5,4	5,6
Otros	5,6	4,7	5,2
Empresas Públicas	2,6	2,5	1,8
Total Gastos	38,5	36,0	36,5
Gasto Corriente	28,1	28,6	29,2
Intereses	2,5	2,7	2,9
Sueldos y salarios	9,6	9,4	9,8
Compra de ByS	4,4	4,3	4,2
Prestaciones SS	5,0	5,3	6,2
Otros	6,7	6,9	6,0
Gasto de Capital	9,6	7,4	7,3
Resultado Global	-3,1	-2,8	-6,1

Fuente: BCE Elaboración: Autor

DESAFÍO DEL PAÍS: Al menos tener equilibrio fiscal y bajar el gasto para ajustarlo a lo que el Estado debe hacer, y hacerlo con productividad. Simplificar el sistema tributario. Poner a la ética en primera línea de la acción estatal.

12 DEUDA

La deuda sigue como una espada de Damocles sobre nuestras cabezas (gráfico #12). No solo porque es enorme (la estatal, 65% del PIB) sino porque sigue creciendo, en el año 2020 aumentó en \$6.000 millones igual a 6% del PIB. Para que este peso disminuya solo hay dos caminos posibles que deben ir en paralelo. Uno, crecer más, como dijimos el objetivo nacional debe ser el 5-5,5% anual. Dos, tener equilibrio fiscal (cero déficit) para que la deuda deje de crecer nominalmente.

Gráfico #12 Deuda (Millones de Dólares)

	EXTERNA		INTERNA
	Privada	Pública	Pública
2016	8.910	25.680	12.457
2017	8.572	31.750	14.786
2018	8.508	35.730	13.734
2019	11.148	41.496	15.844
2020	10.533	45.367	17.796

Fuente: BCE Elaboración: Autor

Nota: La relación deuda/PIB no es la mejor manera de mirar la deuda, hay que tomar en cuenta plazos e intereses, es decir calcular en valor presente.

DESAFÍO DEL PAÍS: Que la deuda ya no crezca en valor absoluto, así a medida que crece la economía irá bajando en relación al PIB, y con mejores condiciones de plazos e intereses.

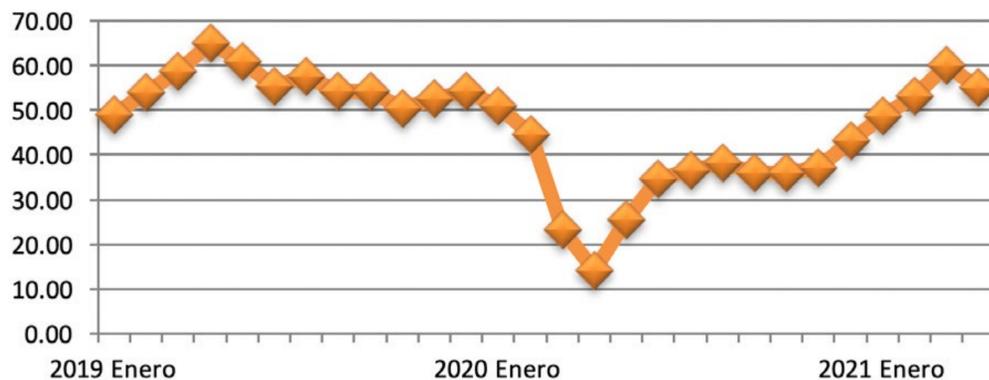
13. PETRÓLEO Y MINERÍA

EI 2020 fue muy malo, el precio de nuestro crudo (gráfico #13) cayó hacia los \$20 por barril y el promedio fue de apenas \$35 (incluso durante 24 horas el precio mundial fue negativo ... ¡lo que es menos sorprendente de lo que parece!). Sin embargo, desde hace un semestre, la tendencia ha mejorado y el WTI (nuestra referencia) superó los \$65 en Marzo y actualmente está alrededor de \$60. Es sensato pensar que el promedio del crudo ecuatoriano pueda estar hacia los \$55 en 2021. Buena noticia, pero que se junta con una mala: la producción en el país cayó casi 10% en el año de la pandemia

En cuanto a la minería, 2020 ya refleja cifras atractivas (superiores a los 500 millones anuales) de exportación de los campos en marcha (Fruta del Norte y Cóndor Mirador). Pero hay mucha más inversión y producción potencialmente en camino, para alcanzar los \$3 o 4 mil millones anuales.

Gráfico #13

PRECIO PETRÓLEO ECUADOR
\$/ barril



Fuente: BCE Elaboración: Autor

DESAFÍO DEL PAÍS: Encontrar un equilibrio para preservar razonablemente el medio ambiente, y potenciar estas actividades. Además encontrar el mejor destino para estos recursos, por ejemplo guardarlos para equilibrar y mejorar el sistema de jubilaciones.

14. RIESGO PAÍS

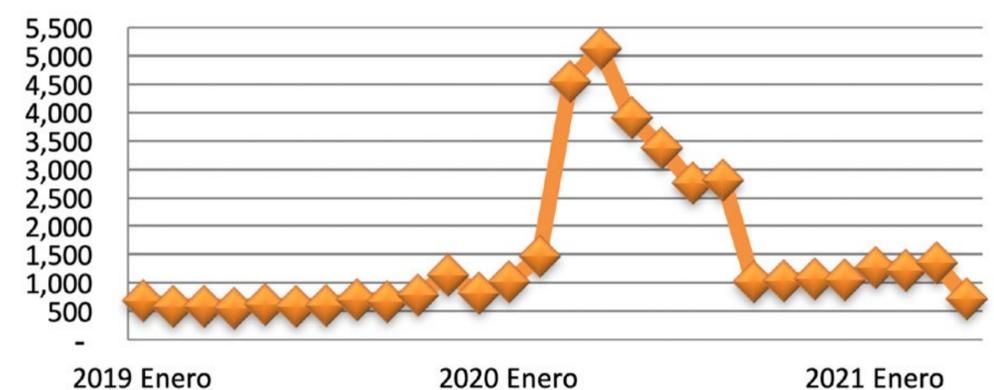
El llamado riesgo-país en definitiva mide el mayor o menor apetito de los inversionistas financieros internacionales, por deuda ecuatoriana. Es un indicador importante frente a la necesidad de financiamiento externo, porque nos dice que hoy (con un riesgo muy elevado por encima de 1.000 puntos, apenas mejor que el de Argentina, y 800 puntos superior al de la mayoría de países cercanos) nos costaría cerca de 15% endeudarnos en el mercado internacional ...aunque hay buenas noticias: con la victoria de Lasso, el riesgo cayó hacia los 800 puntos.

Pero hay otro riesgo quizás más importante y que no se mide: ¿cómo los agentes económicos dentro y fuera del país (desde el micro empresario) perciben el entorno, cuando quieren tomar una decisión de un nuevo negocio, una nueva inversión, contratar gente? o ¿cuánto exige un ahorrista en el Ecuador para mantener sus recursos internamente? ... Este también debe haber bajado después del Domingo.

Un mejor entorno de confianza baja el riesgo y las tasas de interés.

Gráfico #14

RIESGO PAÍS



Fuente: BCE Elaboración: Autor

DESAFÍO DEL PAÍS: Llevar el riesgo-país hacia los 500 puntos, y la percepción general de riesgo a la baja.

...REFORMAS ESTRUCTURALES

La mejora en todos los aspectos que hemos mencionado, requiere de cambios importantes en la estructura de funcionamiento de la sociedad. Empezando por algo que se ha deteriorado tanto: la ética y la confianza (la vacunación VIP es un ejemplo entre muchos). Y detrás vienen:

- ➔ * reforma del mercado laboral de sentido común, que no puede basarse solo en la defensa de los derechos adquiridos sino en la potenciación y mejora del empleo.
- ➔ * reforma de la Seguridad Social, en particular del sistema de jubilación para ir hacia un sistema de capitalización individual con solidaridad
- ➔ * reforma del Estado que involucra ingresos (racionalizarlos) y gastos (bajarlos), todo en un entorno de mayor productividad (económica, social e institucional)
- ➔ * apertura al mundo (incluyendo atraer más banca extranjera competitiva) que al menos requiere bajar aranceles, eliminar el ISD y avanzar en el acuerdo comercial con los EEUU.
- ➔ * potenciar el petróleo y la minería en un marco de cuidado al medio ambiente.

Y eso en un entorno de lucha, real y eficiente peor nada fácil, contra la narco economía que corroe a la sociedad.

Para recorrer este sendero, en la sociedad y en sus líderes, ¿habrá conciencia que esto requiere de una gran capacidad de llegar a acuerdos, lo cual implica no quedarse cada uno en su esquina sino aceptar otras visiones y necesidades? En el Gobierno ¿habrá conciencia de esta imperiosa necesidad de reformas, y además, conciencia de tomar el camino adecuado, que no es el más fácil ni el políticamente más atractivo?

¡Nuevo Gobierno, nuevos desafíos ... ciertamente los entiende, ojalá los pueda enfrentar!